

市场再现新股破发 基金尝到浮亏苦头 交易所掌门人炮轰新股发行缺陷

记者观察

高估是破发重要原因

新股屡屡破发的原因很复杂,除了市场原因外,“基金公司在网下询价阶段,报价存在定价不合理或高估现象”是新股破发的一个重要原因。据统计,上半年,累计168只新股上市,基金为其中35%的新股报出了最高价。进入下半年,基金的打新热情还有所增加。截至11月底,有95只新股上市,70只基金为其中的40只新股报出了最高价,占比升至43.16%,涉及25家基金公司。

深圳证券交易所总经理宋丽萍指出,基金公司在网下询价阶段,报价存在着定价不合理或高估现象。而深交所数据也显示,在每单IPO报价最高的前十名询价对象中,基金公司在中小板和创业板新股发行中的占比分别达到25%和32%。创业板报价最高的十家机构,频次

昨天,两新股登陆中小板市场,其中雪人股份以6.26%的跌幅破发,这是经历了数月未见破发后的新股再度破发。而在上周五中国证券投资基金国际论坛上,与会监管部门领导质疑基金在新股发行过

统计排名中有三家是基金公司。

那么盲目高价打新带来什么样的后果?上市不到一年的华锐风电,首日发行市盈率高达50倍,当前市盈率14倍。市值已经从800多亿元降到400多亿元,这还是上证所主板上市的公司。其次,中小板上市的公司,如海普瑞,首发市盈率近80倍,发行价格148元,如今股价只有28.58元。

自吞损人不利己苦果

不过,基金对新股定价不合理或高估,不但损人,而且还不利

程中的哄抬价格行为。基金高价打新遭到了交易所总经理的炮轰,沪深两地交易所领导不约而同地呼吁,“基金公司应理性参与新股发行询价,提升新股定价能力,促进IPO的合理定价。”

表达了类似的观点,他认为,基金行业普遍存在新股报价过高的现象。“很奇怪,基金公司80倍的市盈率可以接受,90倍的市盈率可接受、150倍的市盈率可接受,到那么高你怎么可接受的。”张育军直言。

完善机制是当务之急

张育军指出,高市盈率带来的恶果不堪设想,投资人首当其冲,遭受重大损失,其次是基金规模缩水,一二级市场严重倒挂。他认为,当前资本市场参与各方天平过于向控股股东和原始股东倾

斜,询价时,普遍存在搏傻心理,普遍对高市盈率存在一个过于乐观的预期,这是我们资本市场长期熊长牛短的一个重要原因。

因而,张育军建议,要坚定不移加强市场自身的激励约束与自身建设,进一步完善询价机构的监管制度,发挥市场机制在资源配置当中的基础性作用。宋丽萍建议,基金公司在一级市场中要强化估值分析和询价报价的内部决策程序,自觉维护基金持有人的利益,严于律己,理性报价,不能盲目跟风搭便车,更不能因为委托代理问题而出现人情报价,或哄抬发行价格的行为。

分析人士表示,基金如果真能理性参与新股发行询价,或许类似今年这样大比例的破发就会减少很多。看来,完善机制应是当务之急。

本报记者 许超声



专家看盘

周一 A 股大盘继续维持弱势调整格局,盘中沪市跌幅逾 1%,深市跌幅达 2.26%,个股绿肥红瘦。目前看,内外部基本面因素喜忧参半,阶段性不配合导致市场超跌引发的技术性反弹不断延后。

首先,从宏观面看,年底再有大货币政策的调整几乎不可能了。那么,市场反弹的理由在哪里?而 12 月份是大小非解禁的高峰期,市场将不得不面对解禁股的压力。而与此同时,IPO 继续发行。东吴证券之后新华人寿、中交股份、

A 股 多看少动 耐心等待

陕煤集团、中铁物资等等都将陆续发行,考验市场的承受。而现在市场可能看多的理由放在了基金年底的排名战,这个出现的概率并不大。其实,在弱势行情中,不一定非要赚多少排名靠前。有的时候,少亏钱也是一个争排名的方法。所以,不见得都会加仓参与,可能也会有基金减仓退守。而敢于博弈的可能是那些濒临清盘的基金,他们或将放手一搏。但是,濒临清盘的

基金毕竟是极少数。

其次,从技术上看,周 K 线 KDJ 指标形成死叉,短期内还有继续向下趋势,周一股指暂时在 2330 点附近暂获支撑,弱势未改。成交量两市萎缩明显,这也从侧面显示,市场人气匮乏,投资者的谨慎与观望心态很强。市场见底需要一个过程,一个消化的过程。而目前依然属于一个筑底过程中,机构对未来市场的担忧,更为关键的是找不到

上涨的理由。

总之,市场在下跌过后,短期可能会继续维持弱势整理的趋势。本周 2300 点或成关键。11 月宏观经济数据本周将公布,中央经济会议也将召开,伴随着经济的下滑,以及外资的撤退,国内“保增长”可能再次成为首要任务。投资者需耐心等待,把握好节奏的投资者还是建议多看少动,继续休息。

中信金通 钱向劲

江苏三友 遭证监会处罚

江苏三友(002044)公告称,日前收到证监会《行政处罚决定书》显示,2004 年 6 月 5 日,江苏三友实际控制人南通市纺织工业联社与张璞等 9 名自然人签订股权转让协议,2004 年 9 月 30 日,上述股权转让交割完毕,张璞成为友谊实业的第一大股东,为江苏三友的实际控制人。但在招股说明书、2005 年至 2008 年的年报以及 2009 年中报中,江苏三友一直披露纺织工业联社是公司的实际控制人,存在虚假陈述。据此,证监会对江苏三友及相关个人给予警告,并对公司罚款 30 万元,对张璞罚款 20 万元,对葛秋、盛东林各罚款 10 万元,对其余 5 人各罚款 5 万元。李辉

汇添富深300ETF 开放申购与定投

汇添富深300ETF联接基金今日起开放申购、定投。该基金经理吴振翔指出,在当前情形下,通过更具便利性、低门槛以及低费率等诸多优势的ETF联接基金,来捕捉市场反弹,会更适合普通投资者。另外,打开申购的同时,汇添富深300ETF联接基金还为投资者提供定投的投资方式,由于定投本身具有的投资门槛低,分散风险和平滑波动的特征,考虑到中长期来看,普通投资者通过定投汇添富深300ETF联接基金来参与深300指数投资是一种较为便捷和适合的投资方式。许超声

新筑股份拟发5亿元公司债

网上认购日 12月7日

新筑股份(002480)公告称,公司拟发行总额不超过5亿元的公司债券,发行价格为100元/张。网上认购日为12月7日,网下认购日为12月7日-12月9日。本期债券网上、网下预设的发行数量分别为2亿元和3亿元。网上发行代码为“101697”,简称为“11新筑债”。本次债券发行结束后,网上发行代码“101697”将转换为上市

代码“112053”。

公告显示,本期债券为5年期固定利率债券,票面利率询价区间为8%—8.5%。债券采用单利按年计息,不计复利,利息每年支付一次,到期一次还本,最后一期利息随本金一起支付。本次募集资金在扣除发行费用后,2.8亿元用于偿还银行贷款,剩余用于补充流动资金。

兖州煤业拟发150亿公司债

兖州煤业(600188)公告称,拟公开发行公司债券,发行规模不超过150亿元,期限不超过10年(含10年),采用单利按年计息,不计复利。每年付息一次、到期一次还本,最后一期利息随本金一同支付。公司债券发行结束后,在满足上市条件的情况下,公司将及时向上海证券交易所提出上市交易申请。募集资金用于补充公司营运资金和调整公司债务结构,

由控股股东兖矿集团有限公司提供不可撤销连带责任保证担保。

公告显示,债券偿还的保证措施为,在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能偿付债券本息时,将至少采取如下措施:不向股东分配利润;暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施;调减或停发董事和高级管理人员的工资、奖金;主要责任人不得调离。

中信海直拟发6.5亿元可转债

中信海直(000099)公告称,公司拟发行总额不超过6.5亿元的可转换公司债券,债券票面年利率不超过3.0%,募集资金将用于购置4架EC225LP型直升机。该项目总投资预计约为8120万欧元(约合7.01亿元人民币),其中,拟投入募集资金7529万欧元(约合6.5亿元人民币)。在募集资金到

位前,公司通过自筹资金支付该项目款项。募集资金到位后,可用于支付项目剩余款项及置换先期自筹资金投入。

公司预计,该4架直升机将于2012至2013年先后交付。经测算,该项目的税后财务内部收益率为9.4%,投资回报期为12.13年。

本报记者 李辉

多空双杀 观望为宜

机构视点

上周股指大起大落,周线收出四连阴。沪综指和深成指分别下跌0.82%和0.79%,较前一周跌幅有所收敛,两市合计成交金额6462亿元,比前一周略有提高,主要跟市场剧烈波动有关。从盘面来看,震荡的扩大改变了之前的阴跌局面,对激活市场有所帮助,但要真正见底仍为时尚早。

技术上,无疑是再次证明了走势合力的特征。周三的大阴线已经预示市场走坏,然而政策的分力影响了周四的上涨,一旦这个短期分力的能量衰竭,那么向下的合力再度拖累指数。从本质上来说,近期的走势震荡加剧是一个大资金进

场前的准备阶段,需要用多空双杀的方式来获得足够低的筹码。市场有了波动就有操作的空间,比之阴跌显然要好,现在的市场就是低了要敢买,然后到高位再砸多头。技术好的可以短差交易了,不过这是火中取栗,大多数人还是观望为宜。因为历史上大阴线做底的基本没有过,所以再创新低的可能性是非常大的。

策略上,调准备金率确实是货币政策转向的信号。但是另一方面宽松货币就是经济转冷的征兆。事实上,PMI 低于 50 就会让市场对经济的担忧更甚。后市就看经济与政策的博弈中合力的方向了。

东方证券·东方赢家

荣之联拟发行 2500 万股

网上申购日 12月8日

荣之联(002642) 拟公开发行 2500 万股,发行后总股本达到 1 亿股,其中网下发行股数 500 万股,占本次发行总股数的 20%;网上发行股数为 2000 万股,占本次发行总股数的 80%。发行前每股净资产 2.96 元,网上发行申购日 12 月 8 日。

招股意向书显示,荣之联主要从事 IT 系统集成服务,围绕大中型企事业单位的数据中心提供系统集成及相关技术服务,目前公司客户已涵盖能源、电信、生物、制造、政府

和金融等行业。公司在大中型数据中心建设及服务方面积累了丰富的经验,可以帮助客户系统性地解决数据中心计算、存储网络安全数据中心计算、存储网络安全应用整合、节能降耗等实际问题,提高数据中心的整体可靠性,减少客户 IT 总投资。2008 年度-2011 年 1-6 月公司营业收入分别为 44399.13 万元、42551.11 万元、57066.54 万元、29038.17 万元,归属于母公司所有者净利润分别为 2495.47 万元、2927.18 万元、

5136.29 万元、3090.30 万元,2009 年度每股收益 0.4879 元,2010 年度每股收益 0.7609 元,2011 年 1-6 月每股收益 0.4120 元,公司拟将此次 IPO 募资分别拿出 7032.91 万元、14130.84 万元以及 11073.99 万元用于“数据中心解决方案产品化项目”、“营销服务网络扩建项目”和“生物云计算数据中心开发和建设项目”等三个项目建设,以进一步提升主业。

本报记者 李辉

本版分析观点仅供参考